

Het Beurs€ntiment

Week 02/10

De generaals en de soldaten

Met een beetje gevoel voor dramatiek kun je de beurs vergelijken met een slagveld. De eerste associatie is wellicht dat dit een heel bloederige vergelijking is, maar dat is niet altijd zo. Weliswaar stroomt het spreekwoordelijke bloed ook op Wall Street van tijd tot tijd maar meestal heerst er een bepaalde rust op het slagveld. Toch vindt er op de beurs een continu gevecht plaats, te weten het gevecht tussen vraag en aanbod. En, hoewel ik als Noor van geboorte een bepaalde achterstand heb wat betreft de Nederlandse taal, en ook nooit hoog zal komen in het Groot Dictee der Nederlandse Taal, denk ik dat het woord slagveld een juiste omschrijving is voor de plek waar een gevecht plaatsvindt.

Na een dramatisch begin van de beurs vorig jaar zagen wij zeer goed herstel. Een van de kenmerken van dit herstel was dat die plaatsvond over een breed front. Van de verschillende sectoren die wij volgen was er geen een die het jaar met een negatief rendement eindigde. Dus je kon haast niets verkeerd doen. Dat was zeker het geval voor het tweede en derde kwartaal van het afgelopen jaar. In het laatste kwartaal werd het een stuk moeilijker de juiste sectoren te kiezen.

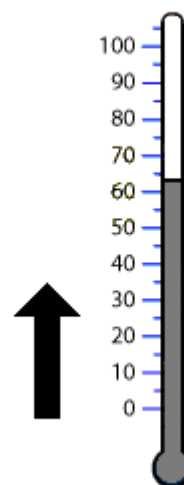
Toen lieten twee van de meest succesvolle sectoren in de periode daarvoor, te weten technologie en financiële instellingen, een negatief rendement zien. Er waren ook meerdere sectoren die ondermaats – dus slechter dan de totale markt – presteerden, en die in de periode daarvoor juist voorop liepen. Anders gezegd, de spoeling in het 4^e kwartaal werd steeds dunner. Er waren dan ook gedurende de laatste 3 maanden van 2009 meer dalers dan stijgers. Zo goed als alle aandelenindices, zoals de AEX, de Eurostoxx 50, de Dow Jones enz. lieten wel een positief rendement zien over deze periode, maar de koersen van vele middengrote en kleinere fondsen konden het tempo niet langer volhouden en eindigden het jaar op een lager niveau dan drie maanden daarvoor.

Om in de terminologie van het slagveld te blijven, je kunt zeggen dat de generaals steeds aan het vechten waren, terwijl de soldaten het slagveld verlieten.

Dit is geen nieuw fenomeen. Men ziet een dergelijke ontwikkeling vaker. Aan het begin van de strijd zijn het vaak de soldaten die succesvol zijn en de generaals die achterblijven. Op het moment dat de slag “gewonnen” moet worden zijn de soldaten moe gestreden en blijven alleen de generaals over voor de laatste fase.

Dat ziet er goed uit voor de indices, maar is wel een teken van zorg. De generaals kunnen de strijd namelijk niet in hun eentje winnen. Om te kunnen consolideren en de winst vast te kunnen houden is er ook hulp nodig van de rest. En die is er op dit moment niet.

Zo kunnen wij, op basis van wat wij de laatste tijd hebben gezien in de markt, het volgende constateren.



- Er zijn steeds minder sectoren die het op dit moment beter doen dan de markt. Dus steeds meer sectoren verliezen (relatieve) kracht. Dat houdt in dat men veel selectiever moet zijn bij het zoeken naar uitblinkers. Op dit moment zijn er, zoals gezegd, drie sectoren die relatief sterk blijven, te weten Energie, Basic materials en Consumentengoederen. Het is dus ook zaak om de sectoren goed in de gaten te houden om ervoor te zorgen dat er tijdig afscheid genomen wordt van die sectoren die kracht aan het verliezen zijn.
- Er zijn steeds minder aantal aandelen die de markt – dus de aandelen indices – hoger zetten. Op dit moment zijn het voornamelijk de grote aandelen – de generaals – die dat doen, terwijl de bredere markt, die uit middengrote en kleinere bedrijven – de soldaten – bestaat, de bijl erbij heeft neergelegd.

Dit is een situatie waar wij ons op dit moment zorgen over maken.

Wellicht zijn de generaals in staat om het fort te verdedigen totdat de soldaten zich hebben hersteld en weer terugkeren. Dat zou mooi zijn. Aan de andere kant bestaat de mogelijkheid dat de generaals ook de handdoek in de ring moeten gooien. In dat geval zullen de verkopers weer de overhand krijgen op het slagveld dat wij de beurs noemen.

“We cannot direct the wind but we can adjust the sails!”

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.